

1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %13,3 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,2 artışla 18.2 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %34,3 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %26,1 artışla 3 milyar TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 522 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 283 baz puan artışla %16,3 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %32,42 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %23,0 artışla 4.7 milyar TL olmuştur.

Net nakdi 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %18,2 artışla 101.4 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç24'te 18.225 mn TL satış geliri (kons: 23.745 mn TL; yıllık: +%4), 2.978 mn TL FAVÖK (kons: 4.823 mn TL; yıllık: +%26) ve 4.692 mn TL net kar (kons: 7.006 mn TL; yıllık: +%23) açıklamıştır. Ana iş koluna ait finansal sonuçları hafif olumsuz değerlendirmiyoruz. Ticaret segmenti hariç tüm segmentlerde gelirler yıllık bazda daralmıştır. İnşaat, elektrik üretimi ve gayrimenkul segmentlerinde yıllık olarak karlılık zayıf seyretmiştir. Yatırım faaliyetlerinden gelirler, büyük ölçüde özel sektör eurobond portföyünden elde edilen yeniden değerlendirme kazançları nedeniyle güçlü kalarak 4.379 milyon TL olmuştur (yıllık bazda yatay). Şirketin özellikle 2022 yılının ilk dokuz ayında eurobond portföyünden büyük miktarda zarar yazdığını, 2023'te yukarı yönlü güçlü bir şekilde normalleştiğini hatırlatmak isteriz. 1Ç24'te inşaat segmenti gelirleri yıllık %7 daralma ile 472 milyon dolar, FAVÖK'ü %22 azalışla 49 milyon dolar, FAVÖK marjı ise 2 puanlık gerilemeyle %10,4 olmuştur. Şirketin Mar.24 itibariyle birikmiş iş miktarı yıllık %6 artış ve çeyreklik hafif yükselişle 5,1 milyar dolar olmuştur. Enerji segmenti gelirleri yıllık %94 azalışla 19 milyon dolar olurken, 6 milyon dolar faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar açıklanmıştır (1Ç23: +12 mn dolar; %3,7). FAVÖK marjının son birkaç yılda önemli ölçüde baskı altında olduğunu ve tarihsel ortalamaların oldukça uzağında olduğunu hatırlatmakta fayda görüyoruz. Ticaret segmenti gelirleri yıllık %9'luk hafif yükselişle 49 milyon dolar, FAVÖK %56 artışla 14 milyon dolar ve FAVÖK marjı da 9 puanlık genişlemeyle %28,6 olarak gerçekleşmiştir. Gayrimenkul segmenti gelirleri yatay bir seyirle 81 milyon dolar olurken, FAVÖK güçlü kalarak 47 milyon dolar ve FAVÖK marjı 8 puanlık düşüşle %58 olmuştur. Tüm segmentlerdeki zayıf operasyonel sonuçlara bağlı olarak konsolide FAVÖK yıllık %25 azalışla 104 milyon dolar, FAVÖK marjı %17,6 (1Ç23: %14,9) olmuştur. Enerji segmentinde karlılık görünümünün oldukça zayıf olması konsolide karlılık üzerinde baskı oluşturan temel faktördür. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

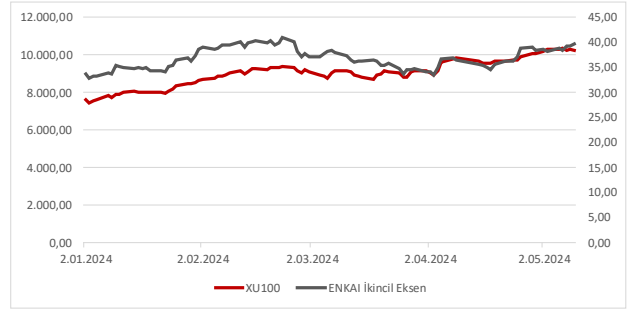
1Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	BAYINDIRLIK VE İMAR
Fiyat	39,62
Hedef Fiyat	42,12
Potansiyel Getiri	6%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	22,6 - 41,44
Piyasa Değeri (Milyon TL)	237.720
Firma Değeri (Milyon TL)	136.336
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	20.131
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	6.000,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	8,47
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	28%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	30%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	18.912	18.912	21.782	40.648
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	738,31	717,55	820,30	1.342,01
Fiyat Aralığı	37,96 - 40,06	34,04 - 40,06	33,42 - 41,44	22,6 - 41,44

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	3,88	8,37	0,30	67,96
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-0,57	4,12	12,96	127,36

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



TL mn	2023/03	2024/03	Δ	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	17.489	18.225	4,2%	17.489	14.891	23.296	21.028	18.225	4,2%	-13,3%
Brüt Kar	3.417	4.324	26,6%	3.417	3.777	4.939	3.743	4.324	26,6%	15,5%
Faaliyet Karı	2.001	2.124	6,1%	2.001	3.122	3.980	2.946	2.124	6,1%	-27,9%
FAVÖK	2.363	2.978	26,1%	2.363	3.688	4.475	4.535	2.978	26,1%	-34,3%
Net Kar	3.814	4.692	23,0%	3.814	2.458	3.754	6.943	4.692	23,0%	-32,4%
Brüt Kar Marjı	19,5%	23,7%	419bp	19,5%	25,4%	21,2%	17,8%	23,7%	419bp	593bp
Faaliyet Kar Marjı	11,4%	11,7%	21bp	11,4%	21,0%	17,1%	14,0%	11,7%	21bp	-236bp
FAVÖK Marjı	13,5%	16,3%	283bp	13,5%	24,8%	19,2%	21,6%	16,3%	283bp	-522bp
Net Kar Marjı	21,8%	25,7%	394bp	21,8%	16,5%	16,1%	33,0%	25,7%	394bp	-727bp
Net Borç	-45.173	-101.384	124,4%	-45.173	-63.993	-71.457	-85.758	-101.384	124,4%	18,2%
Net Borç/FAVÖK	-3,3	-6,5	96,23%	-3,3	-4,5	-5,0	-5,7	-6,5	96,23%	13,58%
Net Borç/Özkaynak	-0,4	-0,4	19,12%	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	19,12%	7,09%

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Adana Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çormu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
Aydın Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronisans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43	Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osungazi – (0224) 233 43 37
Denizli Sırapaplar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99	Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45
Eskişehir Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45	İzmir Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67
İzmit Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	Kapalıca Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01
Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00	Malatya Sancaktar Mah. Aslanteped. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
Mersin Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15	Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34
Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43	

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.